



大地商品期货晨报

日期：2014年1月23日

目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、期货市场资金流动

四、隔夜财经要闻

五、今日财经前瞻



观点与策略

有色金属

从隔夜市场对于基本金属价格的反应来看，主要集中于以下两个方面：一是市场对于中国需求的忧虑；二是世界金属统计局的数据；虽然在亚洲电子盘的早盘基本金属价格一度在市场乐观情绪的推动下大幅反弹，但在午后却呈大幅跳水下探之势并在欧美时段继续震荡走低，这其中既反映出了当前市场对于中国需求的忧虑情绪，特别是此前海关的进出口数据所带来的负面影响，此外世界金属统计局的数据亦对当前基本金属的反弹构成了较大的压制，技术面来看，我们仍然认为，当前短期之内基本金属价格仍将继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以走出明朗的趋势行情，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

贵金属

QE 缩减预期又开始升温，金银承压，不过在美联储的议息会议举行前市场也仅仅是猜测，关注下周的议息会议。美联储关于 QE 进一步的操作决定了金银的走势。不会 QE 始终要退出，中长期来看，金银还是偏空，**建议当前可观望。**等待金银走出目前的振荡区间。

黑金属（钢材、铁矿石）

今日国内螺纹与铁矿石价格呈低开之势，低开后维持日内低位震荡整理之势，此后在俄罗斯矿业公司及淡水河谷保持对中国钢铁行业乐观前景的影响下而快速反弹回升，午后受周边市场回落影响而快速跳水下探，从技术面上来看，当前黑金属价格仍维持横盘区间震荡整理之势，**宜以观望为主，中长线空单仍可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

尽管 Keystone XL 管道南段运行，欧美原油期货大涨，但对国内疲软的 PE 市场提振有限。目前下游工厂已经陆续放假，需求进一步转弱，预计今日 PE 市场将延续弱势震荡局面，短空持有。江浙地区涤纶开工率不高，部分装置计划于月底停车，下游需求低迷在一定程度上抑制 PTA 的价格；长期看聚酯产能处于过剩状态，但短期或将有调整要求，操作上，**空单继续谨慎持有。**

橡胶

沪胶昨日小幅低开后震荡上行，午后冲高后小幅回落，于 MA10 附近承压。目前国内橡胶库存达到高位，对胶价形成打压，预计近期沪胶将维持弱势，反弹空间不大，**建议离场观望。**

油脂油料

从长期基本面来看，美豆上市且预计产量好于预期，后期南美产量创记录，供应压力将主导油脂油料基本面，但市场预计，在目前美豆较快的销售进度下，预计 3 月底前美豆库存依旧相对偏紧，对现货价格有一定支撑。中短期可能震荡偏强走势为主，但仍需注意南美天气以及阿根廷农民出口等风险。国内盘面粕类品种大幅贴水现货，强势震荡，油脂弱势明显，但目前价格处于绝对低位，**继续做空需谨慎。**

谷物

东北地区玉米销售进度加快，短期供应压力较大，但收储政策支撑较强，玉米下方空间有限，预计短期玉米 1405 合约以区间震荡走势为主，**多单逢低轻仓入场。**

棉花

目前棉花收储持续进行，从进度方面来看，本年度检验数量与去年同期基本持平，近期交储进度也有所加快，但仍慢于往年同期。主要是因为今年收储制度严格，同时抛储也在持续展开，但今年抛储政策比较严格，对转圈棉管制非常严，导致抛储棉无法对现货市场产生太大影响。目前 1405 合

约与 1411 合约属于两个年度的合约，且面临的基本面形势完全不同，可关注买 1405 抛 1411 的套利组合。



商品期货主要数据一览

内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	245	-2.4	-0.97%
	白银	4090	-62	-1.49%
	铜	51630	0	0.00%
	铝	13770	-25	-0.18%
	铅	14115	140	1.00%
	锌	15315	95	0.62%
	螺纹钢	3424	14	0.41%
	橡胶	16590	165	1.00%
	沥青	4350	2	0.05%
大连商品交易所	大豆	4685	-28	-0.59%
	豆粕	3309	-56	-1.66%
	豆油	6662	-4	-0.06%
	棕榈油	5866	-22	-0.37%
	玉米	2358	0	0.00%
	焦炭	1340	-2	-0.15%
	焦煤	931	4	0.43%
	铁矿石	852	5	0.59%
郑州商品交易所	LLDPE	10940	-10	-0.09%
	白糖	4486	14	0.31%
	棉花	19805	-5	-0.03%
	玻璃	1235	18	1.48%
	动力煤	543.2	-2	-0.37%
	甲醇	2933	-5	-0.17%
	PTA	6874	-24	-0.35%
	强麦	2846	2	0.07%
菜籽油	7048	-32	-0.45%	
菜粕	2594	-68	-2.55%	

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7298	-47.00	-0.64%
LME_铝3	1781	-20.00	-1.11%
LME_铅3	2193.5	-19.25	-0.87%
LME_锌3	2085	-5.00	-0.24%
COMEX黄金	1236.3	-2.7	-0.22%
COMEX白银	19.785	-0.07	-0.35%
东京橡胶RSS3	248.3	-1.7	-0.68%
NYMEX原油	96.74	1.53	1.61%
CBOT大豆	1281	0.50	0.04%
CBOT玉米	426.25	1.50	0.35%
CBOT豆粕	419.6	2.8	0.67%
CBOT豆油	37.82	-0.23	-0.60%
ICE棉花	88.02	0.09	0.10%
ICE白糖	15.03	-0.16	-1.05%



隔夜财经要闻

【澳大利亚第四季度 CPI 同比升 2.7%创八个季度最大升幅】澳大利亚统计局 (ABS)周三(1月22日)公布数据显示,澳大利亚 2013 年最后一个季度通胀率继续走高,且升幅超出市场普遍预期,且接近澳洲联储通胀目标上端,打压市场对澳洲联储近期进一步降息的预期。数据显示,澳大利亚第四季度整体消费者物价指数(CPI)同比上升 2.7%,创八个季度最大升幅,预期上升 2.5%,前值上升 2.2%。

【澳大利亚 1 月消费者信心指数降至 103.3 创六个月新低】西太平洋银行 (Westpac Bank) 和墨尔本研究院 (Melbourne Institute) 周三(1月22日)公布的一项调查显示,澳大利亚 1 月消费者信心指数连续第二个月下滑,创六个月新低,因对于经济前景及就业的担忧,盖过了夏日假期的乐观气氛。具体数据显示,澳大利亚 1 月季调后西太平洋/墨尔本消费者信心指数环比下降 1.7%,前值下降 4.8%;同比上升 2.7%。

【IMF 上调 2014 年全球经济增长预估至 3.7%警告通缩风险】周二(1月21日),国际货币基金组织(IMF)上调了 2014 年和 2015 年的全球经济增长预期,将 2014 年全球经济增长预估由 3.6%上调至 3.7%,预计 2015 年经济增长 3.9%。其中,IMF 将今年发达经济体经济增长预估上调至 2.2%,明年增长 2.3%;维持新兴市场经济体经济增速 5.1%不变,明年增长 5.4%。

【日本央行维持货币政策不变】日本央行 1 月 22 日一致同意维持现有货币政策不变,继续承诺以每年 60-70 万亿日元的规模扩大基础货币。央行认为,剔除上调销售税影响,日本 2014/15 财年核心 CPI 料升 1.3%,与 10 月预期一致。同时下调日本 2014/15 财年 GDP 预期至增长 1.4%,10 月时预期升 1.5%。

【机构对澳洲联储 2014 年是否降息看法分歧】澳洲统计局周三(1月22日)数据显示,澳洲第四季度通胀高于市场预期,且逼近澳洲联储通胀目标区间上端。五大机构点评显示对 2014 年澳洲联储是否降息看法分歧。加拿大皇家银行资本市场 (RBC) 料澳洲联储第二季会降息;摩根大通(JPM.N)料年内降息几率仍高;瑞银料其今年按兵不动;CBA 料年底会加息;安保资本称其降息几

率大降。数据出炉后，澳元兑美元应声跳涨 50 点至 0.8846，之后扩大涨幅至四日高位 0.8868。银行间利率期货回落，因市场认为数据降低了进一步降息的几率。

【黑田东彦：海外低通胀不会拖累日本物价上涨】日本央行行长黑田东彦周三(1月22日)发表讲话称，央行物价预测所面临的风险因素并未成真；如果这些风险因素不发生，那日本央行就没必要改变货币政策；日本央行一直密切关注着市场，但现在没什么需要担忧的。他预计，2014财年底到2015财年，日本通胀率将达到2%左右。黑田东彦同时声称，欧洲的低通胀不会造成日本难以实现2%的通胀目标，也不认为其他国家的低通胀会拖累日本物价上涨，无需担心欧洲将全球经济拖入通胀放缓或通缩。

【李克强达沃斯致辞：中国将保持宏观政策连续性和稳定性】1月22日，中华人民共和国国务院总理李克强向世界经济论坛发表特别致辞。李克强在致辞中表示，中国将按照十八届三中全会的部署，全面深化改革，进一步扩大开放，保持宏观政策连续性和稳定性，积极扩大内需，促进经济平稳增长，在推进结构调整中更加注重提质增效升级，更加注重缩小城乡、区域这两大差距，采取更有力的措施扩大就业、扶贫帮困，促进社会公正，使发展的成果惠及全体人民。



今日财经前瞻

- 07:00 韩国 第四季度实际 GDP 初值
- 07:30 日本 1 月路透短观非制造业景气判断指数
- 07:50 日本 1 月 16 日当周买进外国股票
- 15:45 法国 12 月 INSEE 商业信心指数
- 15:58 法国 1 月制造业 PMI 初值
- 16:00 中国台湾 12 月工业生产
- 16:28 德国 1 月制造业 PMI 初值
- 16:58 欧元区 1 月制造业 PMI 初值
- 19:00 英国 1 月 CBI 零售销售差值
- 21:30 美国 1 月 18 日当周初请失业金人数
- 21:30 加拿大 11 月零售销售
- 21:30 美国 12 月芝加哥联储全国活动指数
- 21:58 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值
- 22:00 美国 11 月 FHFA 房价指数
- 23:00 欧元区 1 月消费者信心指数初值

23:00 美国 12 月谘商会领先指标

23:00 美国 12 月成屋销售总数年化

———财经大事预告———

日本央行公布月度经济报告

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	310006	
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0570-8505858	邮编：
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	324000	
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0574-87193738	邮编：
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	315000	
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0576-82567007	邮编：
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	318050	
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：0577-88102788	邮编：
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	325000	
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话：0575-81785991	邮编：